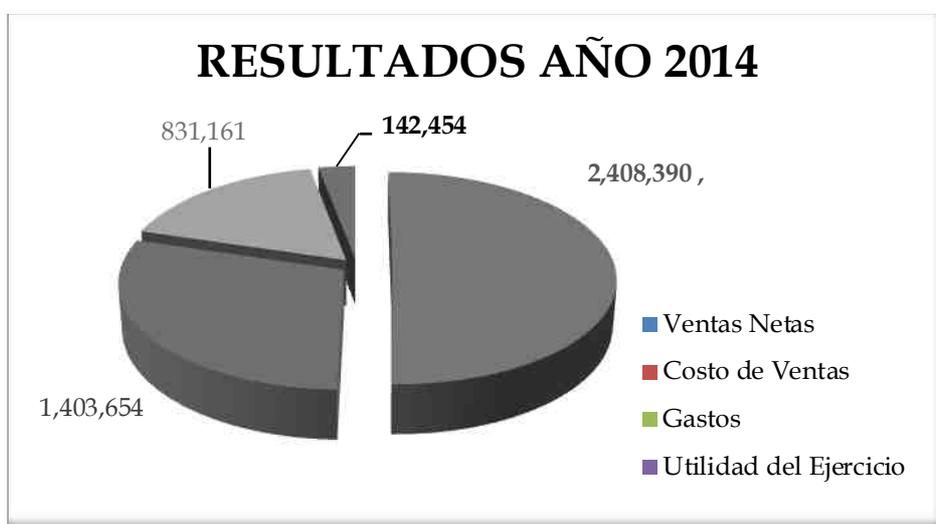


**INFORME A LOS SRS. ACCIONISTAS
CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 01-01-14 Y EL 31-12-14**

Por el presente cumplo con mi obligación como Gerente General de la compañía y a continuación presento el informe de labores del año 2014

De acuerdo a lo establecido por la Junta General de la Compañía, la Gerencia ha buscado lograr las metas y objetivos tanto en el ámbito económico como en el administrativo de la Compañía.

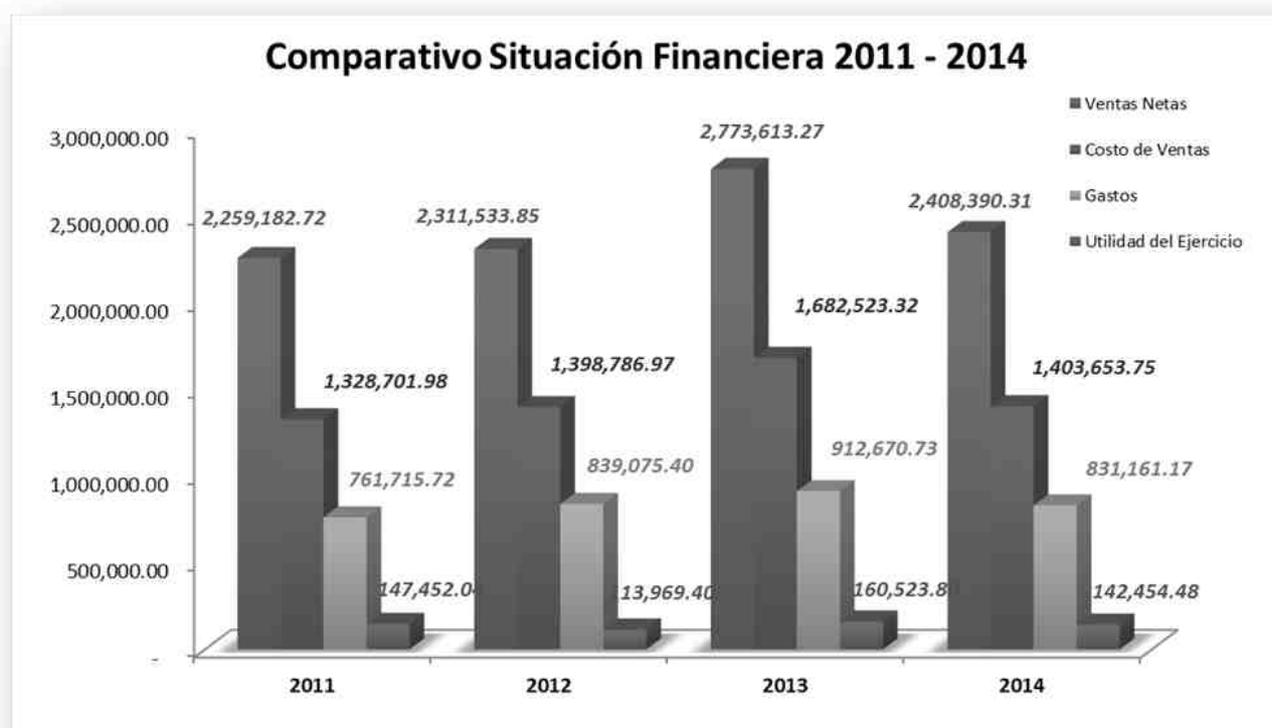
Los resultados del año 2014 se resumen en el siguiente cuadro



	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
Ventas Netas	2,259,182.72	2,311,533.85	2,773,613.27	2,408,390.31
Costo de Ventas	1,328,701.98	1,398,786.97	1,682,523.32	1,403,653.75
Gastos	761,715.72	839,075.40	912,670.73	831,161.17
Utilidad del Ejercicio	147,452.04	113,969.40	160,523.80	142,454.48

Si comparamos las ventas netas del año 2013 (USD 2'773,613) frente a las obtenidas en el año 2014 (2'208,390.31) observamos una disminución del 13% equivalente a USD 365.222. El costo de ventas ha presentado también un decremento porcentual del 17%, lo cual nos permite obtener una utilidad neta de USD 142,454 , misma que representa el 6% del total de ingresos del año 2014

A continuación podemos apreciar un análisis comparativo de los resultados de los últimos años entre ventas, costo de ventas y gastos:



ESPINOSA PAEZ S.A.

COMPARATIVO BALANES DE RESULTADOS

AÑOS DEL 2011 AL 2014

Espinosa @ Paez

	AÑO 2014	AÑO 2013	AÑO 2012	AÑO 2011	VARIACION	%
Ventas de bienes /servicios Netas	2,408,390.31	2,773,613.27	2,311,533.85	2,259,182.72	- 365,222.96	-13%
Costo de Ventas	(1,403,653.75)	(1,682,523.32)	(1,398,786.97)	(1,328,701.98)	278,869.57	-17%
Utilidad Bruta en Ventas	1,004,736.56	1,091,089.95	912,746.88	930,480.74	86,353.39	-8%
Gastos Operacionales	(800,969.02)	(870,561.11)	(800,888.80)	(729,778.51)	69,592.09	-8%
Utilidad Operacional	203,767.54	220,528.84	111,858.08	200,702.23	16,761.30	-8%
Gastos financieros	30,192.15	42,109.62	38,187.00	31,937.21	11,917.47	-28%
Otros ingresos no operacionales	44,559.34	61,128.24	89,704.06	56,920.99	16,568.90	-27%
Utilidad antes de impuestos	218,134.73	239,547.46	163,375.14	225,686.01	21,412.73	-9%
15% Participación Trabajadores	(32,720.21)	(35,932.12)	(24,506.33)	(33,852.90)	3,211.91	-9%
22% Impuesto a la Renta año 2014	(42,960.04)	(43,091.54)	(24,899.81)	(44,381.07)	131.50	0%
UTILIDAD NETA	142,454.48	160,523.80	113,969.40	147,452.04	33,482.64	-23%

Los resultados del año 2014, presentan una disminución de ventas, lo cual fue ocasionado en la falta de ventas de la línea de camioneras Mettler Toledo; motivo por el cual el costo de ventas al ser un factor variable también sufrió cambio.

Ante esta realidad, la administración implantó regulaciones en políticas de crédito y principalmente descuentos, así como también una adecuada programación de importaciones para optimizar costos de nacionalización y lograr importantes descuentos con el fabricante; medidas que han contribuido a que si bien las ventas han disminuido, los gastos han sido controlados para lograr eficiencia en los resultados.

La composición de la Situación Financiera de Espinosa Páez S. A. es la siguiente:

ESPINOSA PAEZ S.A.						Espinosa Páez	
COMPARATIVO BALANCES DE SITUACION							
AÑOS DEL 2011 AL 2014							
	AÑO 2014	AÑO 2013	AÑO 2012	AÑO 2011	VARIACION	%	
ACTIVO CORRIENTE	1,618,915.22	1,459,220.56	1,508,667.39	1,230,329.91			
Efectivo y Equivalentes del Efectivo	149,338.06	140,531.50	258,690.83	322,298.70	8,806.56	6%	
Cuentas Comerciales	141,719.06	250,330.23	184,948.31	208,619.19	-108,611.17	-43%	
Otras cuentas por cobrar	44,101.42	60,841.49	29,652.12	17,564.73	-16,740.07	-28%	
Activos por impuestos	21,916.19	24,954.51	21,557.96	19,551.30	-3,018.32	-12%	
Inventarios	1,251,014.82	962,190.79	969,262.48	646,420.05	286,824.03	30%	
Pagos anticipados	8,327.38	8,156.20	9,090.09	8,217.42	171.18	2%	
Anticipos a proveedores	2,498.29	12,235.84	35,465.60	7,658.52	-9,737.55	-80%	
ACTIVO NO CORRIENTE	375,421.95	420,323.73	421,097.34	424,911.61			
Activo fijo neto	297,100.86	343,841.84	352,860.61	329,310.97	-46,740.98	-14%	
Inversiones en asociadas	73,895.18	72,055.98	67,810.82	95,174.73	1,839.20	3%	
Otros activos no corrientes	4,425.91	4,425.91	425.91	425.91	-	0%	
TOTAL ACTIVO	1,994,337.17	1,879,544.29	1,929,764.73	1,655,241.52	114,792.88	6%	
PASIVO CORRIENTE	1,144,165.31	1,052,818.05	1,132,672.13	823,633.66			
Proveedores Nacionales	35,384.11	51,227.11	28,627.27	52,911.09	-15,843.00	-31%	
Proveedores Internacionales	146,866.62	147,158.58	202,384.73	19,841.20	-291.96	0%	
Con instituciones financieras / corto plazo	164,683.74	151,030.00	195,206.29	257,651.24	13,653.74	9%	
Préstamos de accionistas	28,893.51	50,823.93	44,385.77	52,201.55	-21,930.42	-43%	
Impuestos por pagar	68,994.23	75,278.14	54,432.02	80,193.68	-6,283.91	-8%	
Obligaciones laborales	48,693.90	43,381.40	30,175.51	38,377.79	5,312.50	12%	
Dividendos por pagar	516,777.06	400,488.15	310,078.26	196,431.51	116,288.91	29%	
Anticipos de clientes	129,027.80	110,334.02	257,971.46	116,673.16	18,693.78	17%	
Otras cuentas por Pagar	4,844.34	23,096.72	9,410.82	9,352.44	-18,252.38	-79%	
PASIVO NO CORRIENTE	208,926.89	183,463.93	211,781.63	193,908.09	25,462.56	14%	
Con instituciones financieras / largo plazo	102,830.24	60,091.93	90,783.75	83,163.54	42,738.31	71%	
Proveedores largo plazo	14,202.40	24,854.20	14,504.40	14,504.40	-10,651.80	-43%	
Beneficios a empleados largo plazo	91,893.85	98,517.80	106,493.48	96,240.15	-6,623.95	-7%	
TOTAL PASIVO	1,353,091.80	1,236,281.98	1,344,453.76	1,017,541.75	116,809.82	9%	
Capital Social	266,577.00	266,577.00	266,577.00	266,577.00	-	0%	
Reserva Legal	139,492.11	123,439.73	112,042.79	97,297.59	16,052.38	13%	
Resultados Acumulados	57,667.22	57,667.22	57,667.22	24,015.86	-	0%	
Reserva de Capital	150,389.00	150,389.00	150,389.00	150,389.00	-	0%	
Utilidad del Ejercicio	142,454.48	160,523.80	113,969.40	147,452.04	-18,069.32	-11%	
TOTAL PATRIMONIO	641,245.37	643,262.31	585,310.97	637,699.77	2,016.94	0%	

Los activos tuvieron un incremento del 6% equivalente a USD 114.793 mismo que corresponden principalmente a inventarios, los cuales al 31 de diciembre de 2014 ascendieron a USD 1,251,014.82; rubro que en el año 2013 ascendía a USD 962,190.79. Este incremento provocó un alto índice de rotación de inventarios y sobre los cuales la Administración ha planificado medidas para mejorar las ventas en el año 2015.

El pasivo tuvo un incremento neto del 9% equivalente a USD 116,809.82, variación que se debe principalmente a los rubros de Dividendos por pagar.



Es nuestra expectativa para el año 2014 incrementar las ventas en un 5%, así como tomar medidas que permitan aumentar la rentabilidad de nuestros productos.

Finalmente la Gerencia general se ha preocupado por velar por el cumplimiento de las normas y procedimientos que mejoren el control interno y fortalezcan la productividad de la Compañía, se ha cumplido con todos los organismos de control con el fin de salvaguardar los activos de la empresa y minimizar riesgos de seguridad industrial

Muy Atentamente,

Pablo E. Espinosa
 Pablo Espinosa
 Gerente General